Domingo 28
de setiembre
de 1997
Año 8 - N° 387



LA ALIANZA Y EL ESTABLISHMENT
Por Maximiliano Montenegro
Página 5

EL MUNDO AL REVES
Por Daniel Novak
Página 8

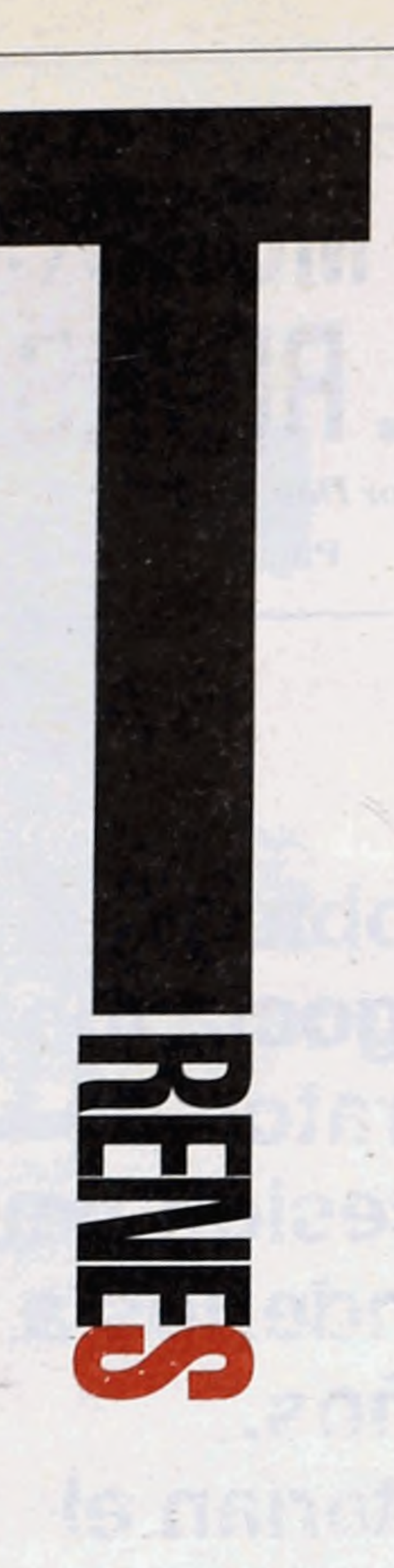
Trenes suburbanos: siguen los subsidios, se retrasan las inversiones y aumentan los boletos

EXPRESO DE MEDIANOCHE

El Gobierno renegocia los contratos de concesión para extenderlos a 30 años. Ajustarían el precio de los pasajes para financiar nuevas inversiones



Daniel Jayo



Sobre la base de extender de diez a por lo menos treinta años la concesión del servicio de los ferrocarriles urbanos, el Gobierno encaró con los cuatro grupos adjudicatarios una reformulación integral de los contratos. Esta revisión entrañará con certeza un aumento a las tarifas actuales y la fijación de un nuevo método para ajustar los boletos en el futuro. El criterio con el que el Gobierno se sienta a la mesa es continuar abonando íntegramente el subsidio, cifra que supera cómodamente los 1400 millones en la primera década, contrariando el criterio de Economía de eliminarlos a cambio de un aumento de los pasajes. En 1996, el Tesoro Nacional debió aportar 640 mil pesos diários para sostener los trenes metropolitanos, una cifra no muy lejana al millón de dólares diarios que perdía Ferrocarriles Argentinos y que fue la muletilla sobre la que se logró consenso para la privatización.

Por ahora, el único riesgo que corrieron las empresas fue el de equivocar el cálculo de pasajeros a transportar. Quienes vendieron por debajo de lo proyectado, como las líneas San Martín o Belgrano Sur, juegan a cambiar su suerte con nuevas condiciones contractuales. Y a quienes estuvieron en el caso opuesto, como los explotadores del Mitre o los subtes, nada les impidió embolsar una ganancia adicional.

Los concesionarios argumentan que necesitan más tiempo y dinero para hacer obras no previstas en el momento de la privatización y que permitirían mejorar el servicio. Para que el negocio cierre, el grueso de ellos reclama un ajuste en el boleto, con un piso para el aumento de 35 a 45 centavos, según las líneas. Pero además, aspiran a que resulte más sencillo que en la actualidad incrementar el precio del pasaje.

El gobierno está dispuesto a atender estas aspiraciones empresarias, así como la de prorrogar la concesión (la de los ferrocarriles es a diez años y la de subtes a veinte), del mismo modo que tiene voluntad de pagar religiosamente la subvención comprometida. Ya probó su buena disposición, por ejemplo, cuando se avino a ajustar los subsidios para obra según la evolución del dólar estadounidense. Con esta cláusula añadida trepó de unos 1200 a más de 1400 el compromiso del Tesoro.

Por ahora, Economía se resiste a eximir de impuestos a las inversiones que hacen los adjudicatarios, casi toda cubiertas con el dinero estatal. Trenes Metropolitanos no consiguió eludir la obligación de tributar sobre las quince locomotoras que acaba de traer, a pesar de que es una inversión adicional que afronta con su propio dinero.

El Gobierno también paga boleto

Subsidio por pasaje vendido

Empresa	Grupo Concesionario	Líneas	Subsidio por pasajero (sólo el operativo) $	Subsidio operativo (en millones de pesos)
Trenes Metropolitanos	Trainmet-Ormas	Roca San Martín Belgrano Sur	0,13 0,01 1,93	18,50 * (0,68) 22
Trenes de Buenos Aires	Cometrans Burlington	Mitre Sarmiento	0,13	31
Ferrovías	Emepa-Tac	Belgrano Norte	0,81	22,80
Metrovías	Roggio-Burlington Cometrans	Subte Urquiza	0,05	13,40
Subsidio operativo promedio				0,51

Fuente: *Cálculos propios en base a información suministrada por el Ministerio de Economía, correspondiente a 1996.*
NOTAS: *No está incluido en el cálculo el subsidio estatal para financiar el plan de inversiones, la parte más importante de la subvención. * El San Martín pagó, en 1996, 680 mil pesos de canon. El Estado subsidia su programa de inversiones.*

El rol del regulador

A la Comisión Nacional de Regulación del Transporte le toca jugar un papel clave en la revisión contractual. Está comandada por Roberto Ciappa, cuyo principal mérito para revistar en esta función es su reconocida amistad con el presidente Carlos Menem. Con su advenimiento, se subsumieron en un único órgano de control tres organismos fiscalizadores, y los planteles técnicos (donde revistaban algunos cavallistas) fueron reemplazados por personal políticamente confiable. Sin embargo, en la Comisión hay quienes conocen bien el paño: Esteban Maresca, encargado de controlar los trenes urbanos, trabajó antes para dos grupos concesionarios: para Roggio durante la licitación y para Ferrovías a poco de transformarse en regulador.

Cifras subterráneas

	1994	1995	1996	1997
Pasajeros proyectados en la oferta (en millones de pasajes)	176,30	180,8	185,8	192,4
Pasajeros transportados	171,40	187,2	198,8	210,0
Diferencia porcentual	-2,78	3,53	6,9	9,1

Fuente: *Metrovías.*

SUBSIDIOS

El Estado paga dos tipos de subsidios: a las inversiones (el grueso de los recursos tiene este destino) y a la explotación, ayuda ésta destinada a cubrir el déficit operativo y una cierta rentabilidad. Está previsto que este apoyo estatal decrezca en el tiempo, hasta casi extinguirse alrededor del 2004. Pero estos años, en los que se concentra el esfuerzo estatal, el Tesoro aporta en promedio entre 36 y 44 pesos por cada boleto que se vende. Es decir, el importe equivalente a una tarifa mínima.

Esta ayuda es muy diferente según las líneas (ver aparte), ya que oscila entre 1 centavo para el San Martín a casi 2 pesos para cada ticket del Belgrano Sur. A favor de este sostén estatal, un ex privatizador recordó ante **Cash** que a partir de la gestión privada las líneas no sólo mejoraron su frecuencia sino que incrementaron enormemente la cantidad de pasajeros transportados (la del Belgrano Sur se cuadriplicó). Los partidarios de la actual fórmula de concesión recuerdan también que electrificar algunos tramos del Roca durante la gestión de Raúl Alfonsín tuvo un costo que superó los 600 millones.

El grueso de los concesionarios pretenden que esta subvención desaparezca "en el futuro". Este beneficio, en algún sentido, los condiciona, ya que cada compra está sujeta a la aprobación estatal.

TARIFA

Las tarifas están fijadas por contrato y sólo pueden subirse si se mejora la calidad del servicio. En el caso de los subtes, este aumento no pue-

"HAY QUE PAGAR SUBSIDIOS"

El secretario de Transporte, Armando Canosa, es quien comanda desde el Ministerio de Economía la renegociación de los contratos ferroviarios, que los adjudicatarios propusieron revisar a la gestión económica anterior. No es un especialista en el tema, pero sus conocimientos de leyes pueden ayudarlo en esta tarea: como abogado, fue subsecretario de Justicia durante el ministerio de Rodolfo Barra.

–¿Cuál es el criterio base para revisar los todos los contratos?

–El concesionario mantendrá su misma expectativa de ganancia.

–Los contratos están subsidiados. ¿A qué ganancia se refiere?, ¿a la que el Estado cubre con la subvención?

–Bueno... existe una compleja fórmula polinómica para determinar el rendimiento de las concesiones... La idea es renegociar los contratos manteniendo la misma ecuación económico-financiera.

–¿El Estado dejará de pagar subsidio?

–No. La idea es mantener el compromiso hasta el final del contrato. Lo que el Estado se comprometió a pagar, lo va a pagar. No habría subsidio para las nuevas inversiones que están proponiendo los concesionarios. Pero le recuerdo que el grueso de los subsidios son para inversiones que, al final de la concesión, quedarán para el Estado.

–¿Cómo se va a ajustar la tarifa en el futuro?

–Es una de las cuestiones a discutir. Me gusta el criterio de permitir aumentos si hay una mejora sustancial en la calidad del servicio. Pero habría que encontrar una cláusula gatillo, para que esos ajustes sean automáticos. De todos modos, los contratos actuales sostienen que es la autoridad de aplicación quien regula la tarifa. Por lo tanto, definir el precio de los boletos es, en definitiva, una potestad del Estado.

–¿El Estado está dispuesto a garantizar préstamos que tomen los concesionarios?

–No podemos otorgar ningún aval. Nos lo impide la ley de Administración Financiera.

El Estado pagador

Subsidios (en millones de pesos)

	1994	1995	1996	1997
Para la explotación	58	110	109	95
Para las inversiones	–	20	125	200
Total	58	130	234	295

Daniel Jayo



Un negocio sobre rieles:

- Las concesiones ferroviarias se extenderían de diez a treinta años.
- Varios concesionarios plantean aumentar la tarifa y establecer una fórmula de ajuste automático.
- Ese aumento serviría para financiar nuevas obras, no previstas en el momento de la concesión.
- Las nuevas inversiones se destinarían a electrificar líneas, renovar estaciones y crear servicios diferenciales.
- El Estado mantendría los subsidios previstos durante la licitación (hasta el 2004).
- Pero no otorgará subsidios para los nuevos planes de inversiones propuestos por los concesionarios.
- No habrá aval estatal para los préstamos que tomen los concesionarios.
- Las empresas pretenden que se fije una fuerte penalización al Estado si éste decide rescatar anticipadamente la concesión.

de superar el 3 por ciento anual; en el de los trenes, existen aumentos máximos para los diez años de la concesión que oscilan entre el 17 y 30 por ciento, según las líneas, pero que pueden alcanzarse en cualquier momento de la explotación. El concesionario no tiene derecho a ningún incremento por encima de esta pauta y, si hubiera un ajuste, ese dinero debe ser girado al Estado.

En octubre pasado, Economía autorizó por primera vez aumentos que oscilaron entre el 15 y el 20 por ciento, incluido un redondeo. Como parte de este incremento le correspondía al Estado, la Justicia interpretó que se estaba creando un nuevo impuesto sin aval parlamentario, y ordenó suspenderlo: el PEN apeló, y el tema recaló en la Corte.

Hace apenas un par de meses el adjudicatario del Belgrano Norte consiguió que el gobierno le reconociera un aumento del 20 por ciento por mejoras en el servicio. Pero esta vez, se concedió en forma "automática", sin resolución aprobatoria y, para eludir cualquier traspié, el concesionario admitió redondear "hacia abajo" el precio de los boletos. La renegociación está destinada a fijar nuevas tarifas, que permitan al adjudicatario ampliar obras sin ayuda estatal. Según fuentes del sector ese ajuste no podría exceder el 30 por ciento para ser "políticamente tolerable".

Riesgo

Los trenes urbanos parecen un buen negocio, ya que la cantidad de pasajeros transportados crece sostenidamente. Desde 1993, último año de gestión estatal en todas las líneas, el salto va de un 36 por ciento en los viajeros del subte a un 450 por ciento el Belgrano Sur. Pero la suerte no es idéntica para todos.

Cuando se licitaron las líneas ganó quien pedía menos subsidio. Cada oferente lo reclamó, con distinto grado de exactitud, en base a los pasajes que proyectaba vender. El San Martín, por ejemplo, tiene ingresos un 25 por ciento menores que los previstos (ver cuadro), pero paga canon en lugar de cobrar subsidio (el Estado financia las inversiones). El Mitre, por el contrario, superó en la misma proporción sus expectativas originales, gracias a lo cual el último año embolsó alrededor de 9 millones de pesos al margen de la subvención que le giró el Tesoro.

German Paats, gerente de Trenes Metropolitanos

"NO QUEREMOS AJUSTES EN LAS TARIFAS"

Trenes Metropolitanos, la sociedad que integran en partes iguales los colectiveros de Trainmet con la constructora cordobesa Ormas, hizo pública su intención de invertir 1500 millones de dólares adicionales al plan previsto en el momento de la privatización. Como contrapartida, el Gobierno debería extenderle de diez a treinta años la actual concesión de sus tres líneas (Roca, San Martín y Belgrano Sur), en las que su suerte es diferente. En diálogo con *Cash* el gerente de Desarrollo, Germán Paats, aseguró que el consorcio no necesita ningún ajuste de tarifa, y que hasta prefiere prescindir del subsidio. Eso sí, después que el Estado haya pagado todo lo que se comprometió durante los siete años que restan para terminar esta década de la concesión. La gran puja con los funcionarios se centra en la pretensión patronal de que las inversiones estén libres de impuestos.

–¿Cómo piensan financiar el nuevo plan de obras a veinte años?

–El 75 por ciento con préstamos del exterior y el resto con el desarrollo del propio proyecto: nuestro secreto es poder vender más pasajes, atender una gran demanda insatisfecha. Con los coches que tenemos no podemos hacer nada. Es imposible, por ejemplo, aumentar la frecuencia. Y nuestro negocio es transportar más gente.

–¿Pidieron, además, un ajuste de tarifa?

–Nosotros no. Sí lo propusieron otros concesionarios. El diferencial no es la tarifa. Es más: si el Estado nos dice que quiere aumentar un 200 por ciento el boleto, le diríamos que no. Porque eso haría caer la demanda de pasajes. A diferencia de lo que ocurrió con las privatizaciones de teléfonos, gas o electricidad, que son monopólicas, el nuestro es un servicio totalmente competitivo. Competimos con los colectivos, con los charters, con los remises. Si subimos mucho el precio de los pasajes, la gente opta por otro servicio.

–Justamente, que la sociedad integre a empresas de colectivos: ¿ayuda o perjudica al ferrocarril?

–En las reuniones de directorio la mitad de los socios de Tranimet llora y la otra mitad se ríe. Y esto es porque hay líneas que se reconvirtieron y funcionan muy bien como complementarias de los ferrocarriles. A otras, en cambio, les va mal. Es muy difícil competir con el tren, que es muy barato y le garantiza una llegada a horario. Sin embargo, como cada vez transportamos más gente, nuestra área de influencia es cada vez mayor, y los colectivos pueden ayudar a cubrirla.

–¿Quieren que el Estado mantenga el subsidio o prefieren prescindir de él?

–Sabemos que el Estado no tiene plata y por eso nunca sabemos cuánto y cuándo nos va a pagar. Algunos meses nos pagaron con mucha demora, y tuvimos que acudir a los bancos para pagar sueldos. Pero el compromiso asumido hasta el décimo año de la concesión lo debe mantener. Nuestra nueva obra va a durar cinco años, y durante ese lapso bajará mucho la demanda. Por eso necesitamos la subvención. Pero a partir del quinto año la ecuación empresaria mejorará. Para después nosotros no queremos subsidio ni pagar canon.

–¿Qué otro tema está sobre la mesa de discusión con el Gobierno?

–Creemos que debería haber una penalidad muy fuerte para el Estado si pretende rescatar la concesión antes de que el adjudicatario termine de amortizar la inversión. Pero también hay que revisar el tema impositivo. Si tenemos que seguir pagando el IVA por todas las inversiones, no vamos a poder desembolsar 1500 millones: el 21 por ciento sobre esto significa más de 300 millones. Y nosotros no podemos compensar esto porque los boletos no están gravados. El Gobierno debe decidir si mantiene desgravado el transporte o si nos exime de la carga tributaria a las inversiones.

Realidad y pronósticos

Cómo resultó la recaudación real con respecto a la proyectada (diferencia en porcentajes)

Línea (concesionaria)	junio 95 / mayo 96	junio 96 / mayo 97
Mitre (TBA)	9,96	25,73
Sarmiento (TBA)	0,46	7,08
San Martín (TMS)	-27,89	-25,53
Roca (TMS) (1)	-3,11	7,02
Belgrano Sur (TMS)	-36,60	-31,81
Belgrano Norte (Ferrovías)	28,00	25,40
Urquiza (Metrovías) (2)	-7,54	-2,21

Fuente: Ministerio de Economía.
(1) Corresponde a los meses de diciembre de 1995 y 1996.
(2) Corresponde a los años calendario de 1995 y 1996.

LA MIRADA

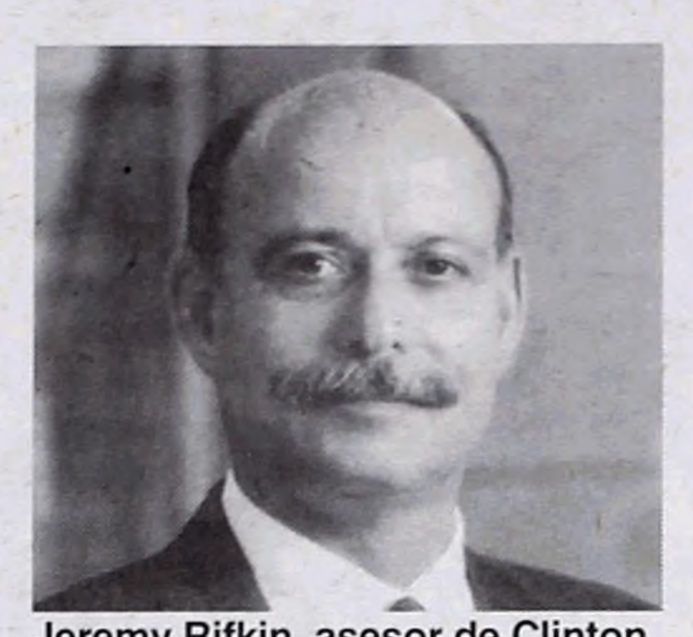
Por R. F.

Ojalá fuera tan fácil crear empleo

En más de una oportunidad, economistas y sindicalistas locales han sugerido que la reducción de la jornada laboral podría ser una manera de disminuir el altísimo desempleo de la economía argentina. No están solos en el mundo. Thomas Donahue, uno de los líderes sindicales más importantes de Estados Unidos, sentenció alguna vez que "no cabe ninguna duda que la salvación de largo plazo del trabajo consiste en la reducción de las horas trabajadas". Cada vez que el desempleo fue en aumento –en años y momentos ideológicos tan distintos como 1978, 1986 o 1994–, el Congreso norteamericano no discutió alguna fórmula para "compartir y extender el trabajo", consistente en bajar las horas trabajadas por semana de 40 a 30. Europa tampoco estuvo al margen de estas propuestas. Y Jeremy Rifkin, que hace muy poco pasó por Buenos Aires, fue quien mejor las divulgó en su reciente best-seller *El fin del trabajo*.

La racionalidad de la propuesta es la siguiente. A cada momento, hay millones de personas (dos millones en la Argentina) que no encuentran trabajo *a los salarios vigentes*. Al mismo tiempo, otros millones de personas trabajan mucho más allá de las 40 horas requeridas por la legislación. ¿Por qué no acortamos la jornada laboral y repartimos las horas a trabajar entre más gente? El argumento es muy atractivo, antes que nada por su simpleza: existe un número dado de horas que se trabajan y qué mejor que repartir estas horas entre más gente.

Sin embargo, Terry Fitzgerald, economista del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, arruinó la ilusión al señalar un primer supuesto escondido en el razonamiento anterior: una hora trabajada por una persona empleada es *equivalente* a la misma hora trabajada por un desocupado.



Jeremy Rifkin, asesor de Clinton.
Propone reducir la jornada laboral.

Dicho de otra manera, el argumento de los que proponen trabajar menos horas para que otros puedan trabajar, "requiere que las habilidades de los desempleados sean similares a las de aquellos que trabajan en ocupación plena". Un ejemplo: si reducimos las horas trabajadas por –digamos– plomeros y economistas, entonces habrá espacio para que plomeros y economistas antes desocupados trabajen, pero no para obreros de la construcción, o médicos, desempleados. Sin entrenamiento, estos últimos no pueden hacer de plomeros o economistas (aunque que los economistas no podamos ser reemplazados tan fácilmente es algo que habría que demostrar, claro).

En segundo término, Fitzgerald señaló que un cambio de política económica de tanta importancia produce cambios en el comportamiento de los empresarios y los propios trabajadores. Por ejemplo: si para una empresa fuera costoso entrenar y capacitar la mano de obra por razones específicas, tal vez buscaría evadir la legislación en lugar de cumplirla. O, si fuera legalista y decidiera seguir la norma, el aumento del costo laboral podría llevarla a sustituir trabajo por capital. Finalmente, queda por ver si los salarios se reducen de acuerdo con la menor cantidad de horas trabajadas o no, y ¿qué pasa con la productividad? En todo caso, el resultado final en términos de empleo y crecimiento va a depender de nuestros supuestos.

Algo de evidencia internacional tal vez ayude para entender aún mejor que no existen fórmulas sencillas cuando de aumentar el empleo se trata. Estados Unidos es el único país desarrollado en el cual las horas trabajadas por trabajador *no han disminuido en los últimos 25 años*, de hecho hasta aumentaron levemente. A la vez, es el único país –aun comparando con el milagro japonés– en el cual la tasa de empleo en relación con la población aumentó. En todo caso, esto no asegura que las políticas de reducción de la jornada laboral no funcionen como un antídoto al desempleo, pero al menos sugiere que trabajar menos horas *no necesariamente* lleva a mayor creación de puestos de trabajo.

Cómo se mueve el poder econón

REACOMO

Por Maximiliano Montenegro

La Unión Industrial ya
con Duhalde como c
económicos aún es t

La semana pasada, durante la Conferencia Industrial de Bariloche, la Alianza aprobó otro test frente a los exigentes ojos del establishment. El tradicional encuentro de la UIA se convirtió en un foro acaparado por el discurso del principal referente económico de la Alianza, José Luis Machinea, quien contó con el auspicio de Roberto Rocca, presidente del segundo grupo económico del país y de gran predicamento entre los industriales. Más aún, quedó en evidencia que la actual conducción de la Unión Industrial está apostando por igual al duhaldismo como a la Alianza, con tal de quedar bien posicionados frente al poder político con miras al '99. Sin embargo, cuando parecía que Carlos Menem quedaba aislado en su estrategia de identificar a la Alianza como una amenaza al modelo económico, Santiago Soldati, presidente del influyente Consejo Empresario Argentino (CEA), salió a refrendar el discurso menemista.

"La gente va a tener que evaluar cómo pensaban (los miembros de la Alianza) y qué hicieron antes y cómo piensan ahora", le dijo Soldati a



Héctor Massuh, de la UIA.
Nexo duhaldismo-Alianza.

Artífice 1: ***"Massuh fue quien más trabajó para encaramar a Sebastiani como titular de la UIA y desplazar al sector menemista de la institución".***

Página/12. El titular del CEA, que reúne a un selecto grupo de empresas locales y extranjeras, agregó que "el problema de la Alianza es ver si prevalece Machinea o Alfonsín", y recriminó a los dirigentes aliancistas que "hace unos meses decían que el modelo era un desastre y ahora de pronto lo apoyan" (ver aparte). Aquí se explica cómo se mueven, ante el ocaso del menemismo, los empresarios del CEA y de la UIA, dos caras del poder económico en la Argentina.

En la cena de clausura de la cumbre empresarial de Bariloche, Claudio Sebastiani, presidente de la UIA, se permitió decirle al presidente Carlos Menem que "la Unión Industrial es una fuente de pluralismo democrático. Por eso mi reconocimiento al trabajo de José Luis Machinea como director del IDI (el instituto de investigaciones de la entidad, q preside Rocca)". "Dicen que es economista-jefe de la Alianza, pe para eso yo soy el jefe de los dip tados de Duhalde en la provincia Buenos Aires. Machinea es mi am go, los dos pertenecemos a la UIA compartimos la misma forma evaluar los problemas de la indu tria y de la economía", remató S bastiani, minutos antes de que M nem tomara el micrófono y asoci tral con la hiperinflación.

El guiño de Sebastiani a Mach nea lo distanció de Menem, pero fue ingenuo ni mucho menos. Si tetiza la estrategia del círculo de e presarios que hoy conducen los de tinos de la entidad, que están de didos a coquetear tanto con la Alia za como con Duhalde, seguros que "lo importante es acercarle id as al poder para que se escuche voz de los industriales".

LOS ARTIFICES

Los dos artífices de ese proye to, hoy en concreción, son el pr pio Roberto Rocca y el papele Héctor Massuh. El número uno Techint manifestó que Machin era tan creíble para sostener el m delo económico como el prop Roque Fernández. Pero además, Bariloche, advirtió –citando Deng– que "no importa el color d gato sino que se coma los ratones en obvia alusión a que a la UIA le interesa si gana la Alianz Duhalde o quien sea, con tal q los reclamos de los empresarios s an atendidos.

Massuh, un cultor del bajo p fil, fue quien más trabajó para e caramar a Sebastiani como titul de la Unión Industrial y desplaz a quien era un candidato fijo: A berto Alvarez Gaiani, titular de COPAL (la cámara de la industr alimenticia) y representante del a liberal que apostó al menemism En su momento sospechado de r cibir los favores de Domingo C vallo, hoy Massuh es el nexo ent el duhaldismo y la Alianza en el s no de la institución: amigo pers nal de Machinea, tiene contact con dirigentes del Frepaso y del r dicalismo, y es escuchado atent mente por el gobernador de la pr vincia de Buenos Aires.

Quienes conducen la UIA sab que de no prosperar el proyec Duhalde, entonces Machinea ser el hombre de confianza en el M nisterio de Economía.

–¿No temen que se produzc una fractura en la Unión Indu trial a medida que la Alianza Duhalde suban los decibeles d la confrontación política? –pr guntó **Cash** a uno de los popes d la entidad.

–Para nada. Si nosotros trajim a Machinea a la UIA, cuando n hacía mucho que había dejado d manera traumática el gobierno d Alfonsín; nos pareció muy bie cuando (Roberto) Favelevic quis postularse a diputado como cand

---

Por Jorge Schvarzer



EL BENEFICIO DE NO PRIVATIZAR

En un inmenso predio urbano, frente a la avenida Las Heras, entre Aráoz y Coronel Díaz, funcionaba una cárcel, cuya característica silueta de torres almenadas otorgaba una perspectiva tradicional a la zona. Hacia comienzos de la década del sesenta, aquel edificio fue demolido y ese espacio se transformó en el eje de una dura batalla entre "privatizadores", que querían que el Estado lo loteara para que los empresarios pudieran construir edificios de viviendas, y "altruistas", que buscaban preservar el espacio para una plaza pública.

La batalla fue larga y difícil y de resultado intermedio: partes del terreno fueron utilizadas para construir varias escuelas y una iglesia, pero, aun así, quedó un amplio espacio abierto que muy pronto fue valorado por los vecinos y, sobre todo, por los propietarios de los lotes que lo enfrentaban. A lo largo de un par de décadas, alrededor de esa plaza se construyeron edificios de alto valor, consolidado por la perspectiva y la luminosidad de ese espacio abierto. En fecha reciente, y como broche de ese proceso, se alzaron dos gigantescas torres que cambiaron la fisonomía de la zona, y se sumaron a la urbanización, consolidada en esa franja desde que cerró una antigua Cervecería Palermo que cortaba el entramado urbano.

Es obvio que el valor de esos edificios está definido en parte por la plaza, que ofrece un pulmón a los mismos. Es decir que la no privatización de ese espacio urbano, contra la demanda de los especuladores, generó una notable capitalización de los propietarios vecinos que vieron cómo subía el valor de sus parcelas. No hay duda que la "renuncia" pública al ingreso potencial proveniente de esa venta resultó largamente inferior al beneficio captado por el sector privado. En ese sentido, la operación fue "rentable" y, como si eso fuera poco, la gente dispuso de una nueva plaza para gozar del aire y del sol.

Este ejemplo muestra, una vez más, que no toda privatización es buena en sí misma. Más aún, que la negativa a privatizar puede ser beneficiosa para todos, incluso para los capitalistas. Aunque a veces, enfrascados en el corto plazo, ni ellos mismos lo reconozcan.

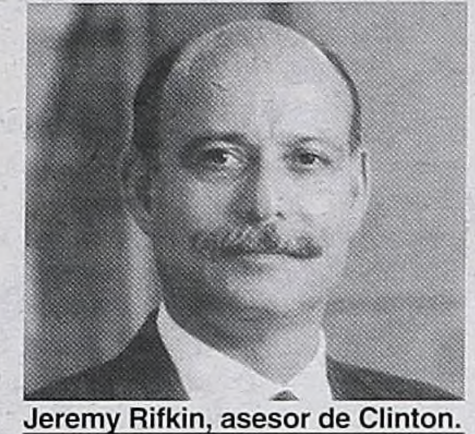
Por R. F.

Ojalá fuera tan fácil crear empleo

En más de una oportunidad, economistas y sindicalistas locales han sugerido que la reducción de la jornada laboral podría ser una manera de disminuir el altísimo desempleo de la economía argentina. No están solos en el mundo. Thomas Donahue, uno de los líderes sindicales más importantes de Estados Unidos, sentenció alguna vez que "no cabe ninguna duda que la salvación de largo plazo del trabajo consiste en la reducción de las horas trabajadas". Cada vez que el desempleo fue en aumento –en años y momentos ideológicos tan distintos como 1978, 1986 o 1994–, el Congreso norteamericano discutió alguna fórmula para "compartir y extender el trabajo", consistente en bajar las horas trabajadas por semana de 40 a 30. Europa tampoco estuvo al margen de estas propuestas. Y Jeremy Rifkin, que hace muy poco pasó por Buenos Aires, fue quien mejor las divulgó en su reciente best-seller *El fin del trabajo*.

La racionalidad de la propuesta es la siguiente. A cada momento, hay millones de personas (dos millones en la Argentina) que no encuentran trabajo *a los salarios vigentes*. Al mismo tiempo, otros millones de personas trabajan mucho más allá de las 40 horas requeridas por la legislación. ¿Por qué no acortamos la jornada laboral y repartimos las horas a trabajar entre más gente? El argumento es muy atractivo, antes que nada por su simpleza: existe un número dado de horas que se trabajan y qué mejor que repartir estas horas entre más gente.

Sin embargo, Terry Fitzgerald, economista del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, arruinó la ilusión al señalar un primer supuesto escondido en el razonamiento anterior: una hora trabajada por una persona empleada es *equivalente* a la misma hora trabajada por un desocupado.



Jeremy Rifkin, asesor de Clinton.
Propone reducir la jornada laboral.

Dicho de otra manera, el argumento de los que proponen trabajar menos horas para que otros puedan trabajar, "requiere que las habilidades de los desempleados sean similares a las de aquellos que trabajan en ocupación plena". Un ejemplo: si reducimos las horas trabajadas por –digamos– plomeros y economistas, entonces habrá espacio para que plomeros y economistas antes desocupados trabajen, pero no para obreros de la construcción, o médicos, desempleados. Sin entrenamiento, estos últimos no pueden hacer de plomeros o economistas (aunque que los economistas no podamos ser reemplazados tan fácilmente es algo que habría que demostrar, claro).

En segundo término, Fitzgerald señaló que un cambio de política económica de tanta importancia produce cambios en el comportamiento de los empresarios y los propios trabajadores. Por ejemplo: si para una empresa fuera costoso entrenar y capacitar la mano de obra por razones específicas, tal vez buscaría evadir la legislación en lugar de cumplirla. O, si fuera legalista y decidiera seguir la norma, el aumento del costo laboral podría llevarla a sustituir trabajo por capital. Finalmente, queda por ver si los salarios se reducen de acuerdo con la menor cantidad de horas trabajadas o no, y ¿qué pasa con la productividad? En todo caso, el resultado final en términos de empleo y crecimiento va a depender de nuestros supuestos.

Algo de evidencia internacional tal vez ayude para entender aún mejor que no existen fórmulas sencillas cuando de aumentar el empleo se trata. Estados Unidos es el único país desarrollado en el cual las horas trabajadas por trabajador *no han disminuido en los últimos 25 años*, de hecho hasta aumentaron levemente. A la vez, es el único país –aun comparando con el milagro japonés– en el cual la tasa de empleo en relación con la población aumentó. En todo caso, esto no asegura que las políticas de reducción de la jornada laboral no funcionen como un antídoto al desempleo, pero al menos sugiere que trabajar menos horas *no necesariamente* lleva a mayor creación de puestos de trabajo.

Cómo se mueve el poder económico ante el ocaso del menemismo

REACOMODANDO LAS FICHAS

EMPRESARIOS

Por Maximiliano Montenegro

La Unión Industrial ya se despegó del menemismo y coquetea tanto con Duhalde como con la Alianza. En cambio, para algunos grupos económicos aún es temprano para tomar distancia de Menem.

La semana pasada, durante la Conferencia Industrial de Bariloche, la Alianza aprobó otro test frente a los exigentes ojos del establishment. El tradicional encuentro de la UIA se convirtió en un foro acaparado por el discurso del principal referente económico de la Alianza, José Luis Machinea, quien contó con el auspicio de Roberto Rocca, presidente del segundo grupo económico del país y de gran predicamento entre los industriales. Más aún, quedó en evidencia que la actual conducción de la Unión Industrial está apostando por igual al duhaldismo como a la Alianza, con tal de quedar bien posicionados frente al poder político con miras al '99. Sin embargo, cuando parecía que Carlos Menem quedaba aislado en su estrategia de identificar a la Alianza como una amenaza al modelo económico, Santiago Soldati, presidente del influyente Consejo Empresario Argentino (CEA), salió a refrendar el discurso menemista.

"La gente va a tener que evaluar cómo pensaban (los miembros de la Alianza) y qué hicieron antes y cómo piensan ahora", le dijo Soldati a



Héctor Massuh, de la UIA.
Nexo duhaldismo-Alianza.

> **Artífice 1:** ***"Massuh fue quien más trabajó para encaramar a Sebastiani como titular de la UIA y desplazar al sector menemista de la institución".***

Página/12. El titular del CEA, que reúne a un selecto grupo de empresas locales y extranjeras, agregó que "el problema de la Alianza es ver si prevalece Machinea o Alfonsín", y recriminó a los dirigentes aliancistas que "hace unos meses decían que el modelo era un desastre y ahora de pronto lo apoyan" (ver aparte). Aquí se explica cómo se mueven, ante el ocaso del menemismo, los empresarios del CEA y de la UIA, dos caras del poder económico en la Argentina.

En la cena de clausura de la cumbre empresarial de Bariloche, Claudio Sebastiani, presidente de la UIA, se permitió decirle al presidente Carlos Menem que "la Unión Industrial es una fuente de pluralismo democrático. Por eso mi reconocimiento al trabajo de José Luis Machinea como director del IDI (el instituto de investigaciones de la entidad, que preside Rocca)". "Dicen que es el economista-jefe de la Alianza, pero para eso yo soy el jefe de los diputados de Duhalde en la provincia de Buenos Aires. Machinea es mi amigo, los dos pertenecemos a la UIA y compartimos la misma forma de evaluar los problemas de la industria y de la economía", remató Sebastiani, minutos antes de que Menem tomara el micrófono y acusara al ex presidente del Banco Central con la hiperinflación.

El guiño de Sebastiani a Machinea lo distanció de Menem, pero no fue ingenuo ni mucho menos. Sintetiza la estrategia del círculo de empresarios que hoy conducen los destinos de la entidad, que están decididos a coquetear tanto con la Alianza como con Duhalde, seguros de que "lo importante es acercarle ideas al poder para que se escuche la voz de los industriales".



Los artífices

Los dos artífices de ese proyecto, hoy en concreción, son el propio Roberto Rocca y el papelero Héctor Massuh. El número uno de Techint manifestó que Machinea era tan creíble para sostener el modelo económico como el propio Roque Fernández. Pero además, en Bariloche, advirtió –citando a Deng– que "no importa el color del gato sino que se coma los ratones", en obvia alusión a que a la UIA no le interesa si gana la Alianza, Duhalde o quien sea, con tal que los reclamos de los empresarios sean atendidos.

Massuh, un cultor del bajo perfil, fue quien más trabajó para encaramar a Sebastiani como titular de la Unión Industrial y desplazar a quien era un candidato fijo: Alberto Alvarez Gaiani, titular de la COPAL (la cámara de la industria alimenticia) y representante del ala liberal que apostó al menemismo. En su momento sospechado de recibir los favores de Domingo Cavallo, hoy Massuh es el nexo entre el duhaldismo y la Alianza en el seno de la institución: amigo personal de Machinea, tiene contactos con dirigentes del Frepaso y del radicalismo, y es escuchado atentamente por el gobernador de la provincia de Buenos Aires.

Quienes conducen la UIA saben que de no prosperar el proyecto Duhalde, entonces Machinea sería el hombre de confianza en el Ministerio de Economía.

–¿No temen que se produzca una fractura en la Unión Industrial a medida que la Alianza y Duhalde suban los decibeles de la confrontación política? –preguntó **Cash** a uno de los popes de la entidad.

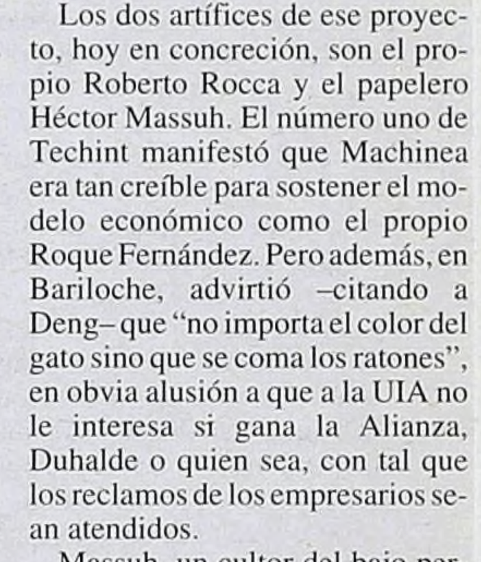
–Para nada. Si nosotros trajimos a Machinea a la UIA, cuando no hacía mucho que había dejado de manera traumática el gobierno de Alfonsín; nos pareció muy bien cuando (Roberto) Favelevic quiso postularse a diputado como candidato de la Alianza, y alentamos a Sebastiani cuando fue de diputado de Duhalde. Al contrario, cuando más pareja esté la competencia política mejor, porque es más difícil que te pidan incondicionalidad.

–¿Y si a Sebastiani se le ocurre cortarse solo con Duhalde como hacía (Jorge) Blanco Villegas (el anterior presidente de la entidad) con Menem?

–Sebastiani no puede hacer un manejo unipersonal como el de Blanco Villegas. Hoy el discurso de la UIA es consensuado, todos sabemos antes lo que va a decir el presidente.

–¿Qué quieren?

–Queremos influir para marcar los temas de la agenda, lo que en los últimos años no pudimos hacer. Por ejemplo, queremos políticas compensatorias con Brasil. Si el real se devalúa un 30 por ciento, gran parte de la industria argentina se funde, porque no podemos ni subir



Roberto Rocca, de Techint.
Su candidato es Machinea.

> **Artífice 2:** ***"Para Rocca no es importante el color del gato sino que se coma a los ratones. Toda una síntesis de la nueva estrategia de la Unión Industrial".***

aranceles ni aplicar salvaguardas. Es inconcebible que el Mercosur no tenga, como sí lo previó el Tratado de Roma para la Unión Europea, mecanismos concretos de coordinación de la política económica.

Soldati se despega

El motivo de que Santiago Soldati se convirtiera en la primera voz pesada del *establishment* en disparar munición gruesa contra la Alianza no responde a una estrategia tan meditada como la de los popes de la Unión Industrial. "La UIA tiene que empezar a posicionarse desde ahora para el '99. Pero a los grupos con peso propio, que se nuclean en el Consejo Empresario, no les conviene despegarse de Menem desde hoy porque saben que, sea quien fuere el ganador de las elecciones, al otro día los van a llamar a la Rosada", dice un conocedor de los entretelones del establishment.

Para un ex funcionario del gobierno de Alfonsín, "Soldati se había quedado muy pegado a la Alianza", al haber hablado de "la importancia de la alternancia política para la democracia", apenas conformada la unión entre radicales y frepasistas. Para colmo, aunque el empresario lo desmienta, los dirigentes aliancistas insisten con que el titular de Sociedad Comercial del Plata es uno de sus "sponsors" de campaña.

La misma fuente recuerda que "algunos grupos del CEA todavía tienen negocios que resolver en los próximos dos año que dependen de la voluntad de Menem". Y menciona dos ejemplos. La renegociación tarifaria del contrato de agua potable y desagües cloacales involucra al propio Soldati, ya que Sociedad Comercial del Plata posee una participación en Aguas Argentinas. En tanto, la desregulación de la telefonía básica mantiene en vilo a otro de los miembros del CEA: Juan Carlos Masjoan, presidente de Telecom Argentina, espera con ansiedad que el gobierno renueve antes de fin de año la exclusividad a las dos prestadoras del servicio hasta fin de siglo.

"Santiago (Soldati) es uno de los amigos de Menem. Fue quien más lo apoyó en los primeros años de su gobierno, abriéndole su agenda de contactos en el exterior", comentó a **Cash** otro encumbrado integrante del equipo del ex ministro Juan Sourrouille. "Pero es un número uno haciendo relaciones con los políticos, no se pierde una: a Alfonsín lo trató siempre muy bien, así que no me extrañaría que dentro de algunos meses nos vuelva a dar su aval públicamente", agregó el economista radical. Sin rencor.

Claudio Sebastiani.
El hombre de Duhalde.

> **Consenso:** ***"Sebastiani no puede hacer un manejo unipersonal como Blanco Villegas. Hoy en la UIA todos saben antes lo que va a decir el presidente".***

Por Jorge Schvarzer

FALACIAS ECONÓMICAS

El beneficio de no privatizar

En un inmenso predio urbano, frente a la avenida Las Heras, entre Aráoz y Coronel Díaz, funcionaba una cárcel, cuya característica silueta de torres almenadas otorgaba una perspectiva tradicional a la zona. Hacia comienzos de la década del sesenta, aquel edificio fue demolido y ese espacio se transformó en el eje de una dura batalla entre "privatizadores", que querían que el Estado lo loteara para que los empresarios pudieran construir edificios de viviendas, y "altruistas", que buscaban preservar el espacio para una plaza pública.

La batalla fue larga y difícil y de resultado intermedio: partes del terreno fueron utilizadas para construir varias escuelas y una iglesia, pero, aun así, quedó un amplio espacio abierto que muy pronto fue valorado por los vecinos y, sobre todo, por los propietarios de los lotes que lo enfrentaban. A lo largo de un par de décadas, alrededor de esa plaza se construyeron edificios de alto valor, consolidado por la perspectiva y la luminosidad de ese espacio abierto. En fecha reciente, y como broche de ese proceso, se alzaron dos gigantescas torres que cambiaron la fisonomía de la zona, y se sumaron a la urbanización, consolidada en esa franja desde que cerró una antigua Cervecería Palermo que cortaba el entramado urbano.

Es obvio que el valor de esos edificios está definido en parte por la plaza, que ofrece un pulmón a los mismos. Es decir que la no privatización de ese espacio urbano, contra la demanda de los especuladores, generó una notable capitalización de los propietarios vecinos que vieron cómo subía el valor de sus parcelas. No hay duda que la "renuncia" pública al ingreso potencial proveniente de esa venta resultó largamente inferior al beneficio captado por el sector privado. En ese sentido, la operación fue "rentable" y, como si eso fuera poco, la gente dispuso de una nueva plaza para gozar del aire y del sol.

Este ejemplo muestra, una vez más, que no toda privatización es buena en sí misma. Más aún, que la negativa a privatizar puede ser beneficiosa para todos, incluso para los capitalistas. Aunque a veces, enfrascados en el corto plazo, ni ellos mismos lo reconozcan.

Santiago Soldati dispara contra la Alianza

"HACE POCO SE OPONIAN A TODO"

A continuación, los principales pasajes del diálogo que **Página/12** mantuvo con Santiago Soldati, titular del Consejo Empresario Argentino:

–¿Hoy percibe en la Argentina una oposición al estilo de Tony Blair en Inglaterra?

–No. Blair venía trabajando desde hace diez o doce años para aggiornar las ideas del laborismo. Este laborismo está tratando de mejorar las propias políticas de los conservadores.

–¿Por qué no pensar que la oposición hoy en la Argentina puede estar planteando lo mismo? Machinea dijo claramente que apoya el modelo.

–A Machinea lo aprecio, es una excelente persona, pero quiero ver cómo va a funcionar esto de la Alianza hasta el '99. Hasta hace un mes y medio, en el radicalismo se oponían a todo, decían que el plan económico era el desastre. Y ahora resulta que están de acuerdo.

–¿La idea es si prevalece Machinea o Alfonsín?

Alejandro Elías



Soldati, presidente de Sociedad Comercial del Plata.
Por ahora, le conviene seguir junto a Carlos Menem.

–Eso es. En la cancha se ven los pingos. Quiero que demuestren en el Congreso cómo van a mover las leyes, como la flexibilización laboral, que necesita el modelo. Para mí los gobernantes son administradores. El que administra bien sigue y el que no se va.

–El problema de la Alianza es que no tiene cargos "administrativos" importantes. La gente tiene que creerles que van a ser buenos administradores.

–Los partidos que forman la Alianza han tenido su administración. Entonces, la gente va a tener que evaluar cómo pensaban, y qué hicieron antes, y cómo piensan ahora.

–Suena al discurso de Menem...

–Insisto: hay que ver cómo funciona la Alianza, ya que en dos o tres provincias el radicalismo está fuertemente enfrentado al Frepaso. El modelo no marcha solo, no estamos en piloto automático. Acá todavía hay que poner mucha "sangre, sudor y lágrimas" para consolidar la estabilidad. Y por eso, hay que tener bien claro qué es lo que piensa cada uno de los que aspiran a gobernarnos.

Dos entidades muy diferentes

El Consejo Empresario Argentino (CEA) nació en 1967, durante el gobierno militar de Juan Carlos Onganía. Hoy lo integran "a título personal" 39 empresarios, dueños o presidentes, de compañías de primera línea locales y extranjeras. Entre los más destacados, además de Santiago Soldati, se cuentan: Norberto Morita, del grupo Bemberg; Manual Sacerdote, del Banco Boston; Luis Bameule, de Quickfood; Federico Zorraquín, del grupo homónimo; Luis Castro, Unilever. Arturo Acevedo, de Acindar; Jorge Brea, de Shell; y Juan Carlos Masjoan, de Telecom. También figura entre sus socios el ministro de la última dictadura José Alfredo Martínez de Hoz. La UIA se fundó en 1887. Y en la institución conviven grandes empresas con pequeñas y medianas, asociadas a su vez en cámaras representativas de los diversos sectores productivos y regiones del país.

Música para Carlos Menem

- "Los dirigentes de la Alianza, que hace un mes y medio se oponían a todo y decían que el plan económico era un desastre, de pronto cambiaron de discurso."
- "Los partidos que forman la Alianza han tenido su administración. La gente va a tener que evaluar cómo pensaban y qué hicieron antes, y cómo piensan ahora."
- "El problema de la Alianza es ver si prevalece Machinea o Alfonsín."
- "En la cancha se ven los pingos. Quiero que los diputados de la Alianza demuestren en el Congreso cómo van a mover las leyes, como la de flexibilización laboral, que necesita el modelo."
- "Este gobierno tiene sensibilidad social. El Presidente siempre pensó en el problema social y está tratando de buscarle soluciones. No creo que las medidas que viene anunciando sean un tema electoral."
- "A Menem, muchos políticos lo critican de insensible, pero cuando se pone sensible lo llaman populista. Nunca están conformes: ¿qué quieren, que se ponga rígido y no haga nada?"

nico ante el ocaso del menemismo

DANDO LAS FICHAS

se despegó del menemismo y coquetea tanto n la Alianza. En cambio, para algunos grupos mprano para tomar distancia de Menem.

dato de la Alianza, y alentamos a Sebastiani cuando fue de diputado de Duhalde. Al contrario, cuando más pareja esté la competencia política mejor, porque es más difícil que te pidan incondicionalidad.

–¿Y si a Sebastiani se le ocurre cortarse solo con Duhalde como hacía (Jorge) Blanco Villegas (el anterior presidente de la entidad) con Menem?

–Sebastiani no puede hacer un manejo unipersonal como el de Blanco Villegas. Hoy el discurso de la UIA es consensuado, todos sabemos antes lo que va a decir el presidente.

–¿Qué quieren?

–Queremos influir para marcar los temas de la agenda, lo que en los últimos años no pudimos hacer. Por ejemplo, queremos políticas compensatorias con Brasil. Si el real se devalúa un 30 por ciento, gran parte de la industria argentina se funde, porque no podemos ni subir aranceles ni aplicar salvaguardas. Es inconcebible que el Mercosur no tenga, como sí lo previó el Tratado de Roma para la Unión Europea, mecanismos concretos de coordinación de la política económica.

SOLDATI SE DESPEGA

El motivo de que Santiago Soldati se convirtiera en la primera voz pesada del *establishment* en disparar munición gruesa contra la Alianza no responde a una estrategia tan meditada como la de los popes de la Unión Industrial. "La UIA tiene que empezar a posicionarse desde ahora para el '99. Pero a los grupos con peso propio, que se nuclean en el Consejo Empresario, no les conviene despegarse de Menem desde hoy porque saben que, sea quien fuere el ganador de las elecciones, al otro día los van a llamar a la Rosada", dice un conocedor de los entretelones del establishment.

Para un ex funcionario del gobierno de Alfonsín, "Soldati se había quedado muy pegado a la Alianza", al haber hablado de "la importancia de la alternancia política para la democracia", apenas conformada la unión entre radicales y frepasistas. Para colmo, aunque el empresario lo desmienta, los dirigentes aliancistas insisten con que el titular de Sociedad Comercial del Plata es uno de sus "sponsors" de campaña.

La misma fuente recuerda que "algunos grupos del CEA todavía tienen negocios que resolver en los próximos dos año que dependen de la voluntad de Menem". Y menciona dos ejemplos. La renegociación tarifaria del contrato de agua potable y desagües cloacales involucra al propio Soldati, ya que Sociedad Comercial del Plata posee una participación en Aguas Argentinas. En tanto, la desregulación de la telefonía básica mantiene en vilo a otro de los miembros del CEA: Juan Carlos Masjoan, presidente de Telecom Argentina, espera con ansiedad que el gobierno renueve antes de fin de año la exclusividad a las dos prestadoras del servicio hasta fin de siglo.

"Santiago (Soldati) es uno de los amigos de Menem. Fue quien más lo apoyó en los primeros años de su gobierno, abriéndole su agenda de contactos en el exterior", comentó a **Cash** otro encumbrado integrante del equipo del ex ministro Juan Sourrouille. "Pero es un número uno haciendo relaciones con los políticos, no se pierde una: a Alfonsín lo trató siempre muy bien, así que no me extrañaría que dentro de algunos meses nos vuelva a dar su aval públicamente", agregó el economista radical. Sin rencor.



Claudio Sebastiani.
El hombre de Duhalde.

Consenso: ***"Sebastiani no puede hacer un manejo unipersonal como Blanco Villegas. Hoy en la UIA todos saben antes lo que va a decir el presidente".***

Roberto Rocca, de Techint.
Su candidato es Machinea.

Artífice 2: ***"Para Rocca no es importante el color del gato sino que se coma a los ratones. Toda una síntesis de la nueva estrategia de la Unión Industrial".***

Santiago Soldati dispara contra la Alianza

"HACE POCO SE OPONIAN A TODO"

A continuación, los principales pasajes del diálogo que **Página/12** mantuvo con Santiago Soldati, titular del Consejo Empresario Argentino:

–¿Hoy percibe en la Argentina una oposición al estilo de Tony Blair en Inglaterra?

–No. Blair venía trabajando desde hace diez o doce años para aggiornar las ideas del laborismo. Este laborismo está tratando de mejorar las propias políticas de los conservadores.

–¿Por qué no pensar que la oposición hoy en la Argentina puede estar planteando lo mismo? Machinea dijo claramente que apoya el modelo.

–A Machinea lo aprecio, es una excelente persona, pero quiero ver cómo va a funcionar esto de la Alianza hasta el '99. Hasta hace un mes y medio, en el radicalismo se oponían a todo, decían que el plan económico era el desastre. Y ahora resulta que están de acuerdo.

–¿La idea es si prevalece Machinea o Alfonsín?

–Eso es. En la cancha se ven los pingos. Quiero que demuestren en el Congreso cómo van a mover las leyes, como la flexibilización laboral, que necesita el modelo. Para mí los gobernantes son administradores. El que administra bien sigue y el que no se va.

–El problema de la Alianza es que no tiene cargos "administrativos" importantes. La gente tiene que creerles que van a ser buenos administradores.

–Los partidos que forman la Alianza han tenido su administración. Entonces, la gente va a tener que evaluar cómo pensaban, y qué hicieron antes, y cómo piensan ahora.

–Suena al discurso de Menem...

–Insisto: hay que ver cómo funciona la Alianza, ya que en dos o tres provincias el radicalismo está fuertemente enfrentado al Frepaso. El modelo no marcha solo, no estamos en piloto automático. Acá todavía hay que poner mucha "sangre, sudor y lágrimas" para consolidar la estabilidad. Y por eso, hay que tener bien claro qué es lo que piensa cada uno de los que aspiran a gobernarnos.

Alejandro Elías



Soldati, presidente de Sociedad Comercial del Plata.
Por ahora, le conviene seguir junto a Carlos Menem.

Dos entidades muy diferentes

El Consejo Empresario Argentino (CEA) nació en 1967, durante el gobierno militar de Juan Carlos Onganía. Hoy lo integran "a título personal" 39 empresarios, dueños o presidentes, de compañías de primera línea locales y extranjeras. Entre los más destacados, además de Santiago Soldati, se cuentan: Norberto Morita, del grupo Bemberg; Manual Sacerdote, del Banco Boston; Luis Bameule, de Quickfood; Federico Zorraquín, del grupo homónimo; Luis Castro, Unilever. Arturo Acevedo, de Acindar; Jorge Brea, de Shell; y Juan Carlos Masjoan, de Telecom. También figura entre sus socios el ministro de la última dictadura José Alfredo Martínez de Hoz. La UIA se fundó en 1887. Y en la institución conviven grandes empresas con pequeñas y medianas, asociadas a su vez en cámaras representativas de los diversos sectores productivos y regiones del país.

Música para Carlos Menem

- "Los dirigentes de la Alianza, que hace un mes y medio se oponían a todo y decían que el plan económico era un desastre, de pronto cambiaron de discurso."
- "Los partidos que forman la Alianza han tenido su administración. La gente va a tener que evaluar cómo pensaban y qué hicieron antes, y cómo piensan ahora."
- "El problema de la Alianza es ver si prevalece Machinea o Alfonsín."
- "En la cancha se ven los pingos. Quiero que los diputados de la Alianza demuestren en el Congreso cómo van a mover las leyes, como la de flexibilización laboral, que necesita el modelo."
- "Este gobierno tiene sensibilidad social. El Presidente siempre pensó en el problema social y está tratando de buscarle soluciones. No creo que las medidas que viene anunciando sean un tema electoral."
- "A Menem, muchos políticos lo critican de insensible, pero cuando se pone sensible lo llaman populista. Nunca están conformes: ¿qué quieren, que se ponga rígido y no haga nada?"

El Buen Inversor

RUIDOS DE LA POLITICA

A los brokers locales y extranjeros les preocupa el impacto de los anuncios preelectorales del Gobierno sobre la solidez de las cuentas públicas. El escenario externo seguiría siendo favorable.

Por Pablo Ferreira

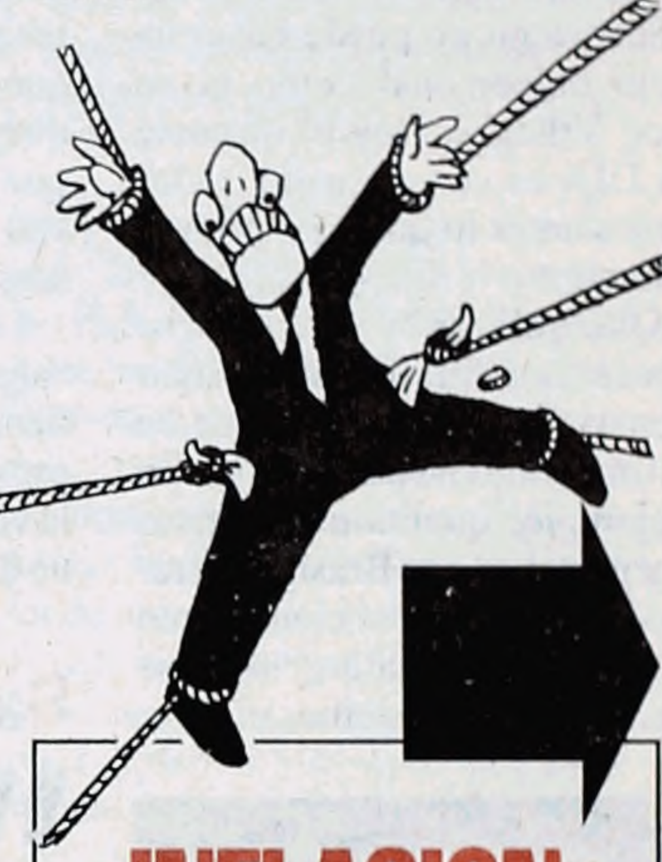
Una tregua parece haberse declarado en los mercados bursátiles. Brokers y analistas coinciden en que lo peor de la crisis asiática ya ha pasado. Y han retornado a las especulaciones sobre el destino de las tasas de interés estadounidenses, que serán tratadas en la reunión del martes próximo por la Reserva Federal. La teoría de la "new age", en la que estaría instalándose la economía de Estados Unidos, inclina a muchos a pensar que Alan Greenspan no modificará la tasa. Nadie parece haber tomado nota, en cambio, de las advertencias hechas por el Fondo Monetario Internacional al ministro Roque Fernández. En la cumbre de Hong Kong le manifestaron su preocupación por el creciente déficit en las cuentas externas y la eventualidad de corridas al estilo Tailandia.

Los temores de los financistas, en tanto, se presentan ahora bajo el ropaje de la política. Paradójicamente, el propio presidente Menem, con sus variadas promesas proselitistas, estaría logrando invertir la lógica de las preocupaciones que han dejado de apuntar a la alianza UCR-Frepaso.

Para Alfonso Prat Gay, jefe de research del banco JP Morgan, agente colocador del reciente bono global 2027, "es poco probable que el FED toque la tasa posiblemente hasta el año que viene". Y predijo un recorrido de bonanza en los mercados internacionales. Según su análisis cada vez son más los que creen que hay un nuevo paradigma en la economía americana. La nueva era –globalización, mejoras tecnológicas y de la productividad mediante– hace posible superar los antiguos cuellos de botella y crecer sin inflación. Los últimos indicadores, que han sido muy favorables, avalan esta postura. Sin embargo, todavía hay muchos escépticos que prefieren esperar una tendencia definida en los papeles. Por eso –advirtió Prat Gay– no hay que descartar que las cosas sigan como en los últimos tiempos.

Por otro lado, la proximidad de las elecciones está empezando a cruzar las trayectorias de la política y la bolsa. Lo más notable es que el temor de los brokers es generado por el propio partido oficial. Es lo que explicó a **Cash** Marcelo Pérez Gabilondo, analista del Banco Roberts, entidad en manos de Hong Kong Shanghai Banking Corporation desde hace muy poco. "Cuando se formó la Alianza, la alternativa del Gobierno era profundizar la línea de la política económica o asumir de algún modo los reclamos de la oposición", razonó el economista. Pero el hecho de que mientras el Ministerio de Economía presentaba el Presupuesto del año 98, Menem hiciera diversos anuncios con gastos no contemplados en el proyecto oficial, definió la cuestión. La percepción general en el mercado fue "que si ahora dice esto qué va a estar prometiendo el Presidente cuando falte una semana para los comicios".

Ante ese escenario, concluyó Pérez Gabilondo, "aunque no vemos un escenario de catástrofe, decidimos tomar algunas ganancias y bajar ciertas posiciones riesgosas". Su recomendación es tener un poco más de cautela considerando, además, que los mercados internacionales están muy sensibilizados con las subas experimentadas en muchas bolsas del mundo.



TASAS

	VIERNES 19/09 en $	VIERNES 19/09 en u$s	VIERNES 26/09 en $	VIERNES 26/09 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6.5	5.6	6.3	5.7
60 días	7.2	6.2	7.0	6.0
Caja de Ahorro	3.2	2.5	3.2	2.5
Call Money	6.5	6.0	7.0	6.5

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION
(en porcentaje)

Agosto	-0.2
Septiembre	0.2
Octubre	0.5
Noviembre	-0.2
Diciembre	-0.3
Enero 1997	0.5
Febrero	0.4
Marzo	-0.5
Abril	0.1
Mayo	-0.1
Junio	0.2
Julio	0.2
Agosto	0.2

Inflación acumulada últimos 12 meses: 0,8%.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 24/09	13.969
Depósitos al 18/09	
Cuenta Corriente	8.426
Caja de Ahorro	7.493
Plazo Fijo	12.742
	en u$s
Reservas al 24/09	
Oro y dólares	20.338
Títulos Públicos	1.912

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 19/09	Viernes 26/09	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	3.030	3.110	2.6	-0.3	122.1
ALPARGATAS	0.790	0.770	-2.5	-7.2	-10.5
ASTRA	1.960	1.960	0.0	-3.7	4.8
C.COSTANERA	3.350	3.350	0.0	-1.6	17.9
C.PUERTO	2.800	2.800	0.0	-1.8	4.8
CIADEA	2.450	2.450	0.0	-4.7	-34.7
COMERCIAL DEL PLATA	2.160	2.160	0.0	-8.1	22.0
SIDERCA	2.950	2.980	1.0	-4.9	78.2
BANCO FRANCES	10.200	10.550	3.4	-4.1	12.8
BANCO GALICIA	7.050	7.400	5.0	-2.0	23.1
INDUPA	1.190	1.200	0.8	8.6	4.4
IRSA	4.220	4.440	5.2	0.9	38.3
MOLINOS	3.400	3.350	-1.5	-5.6	-5.0
PEREZ COMPANC	7.850	8.020	2.2	0.5	27.6
SEVEL	1.530	1.500	-2.0	-6.3	-40.5
TELEFONICA	3.610	3.730	3.3	6.6	44.4
TELECOM	5.650	6.000	6.2	9.1	48.3
T. DE GAS DEL SUR	2.320	2.310	-0.4	-2.9	1.8
YPF	35.150	37.150	5.7	14.0	50.3
INDICE MERVAL	812.320	825.910	1.7	-0.8	27.2
PROMEDIO BURSATIL	**24131.070**	**24864.410**	**3.0**	**3.5**	**34.4**

DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	–



–¿Cambiaron las perspectivas del mercado bursátil?
–La plaza local está evolucionando bien, resistiéndose a una baja más pronunciada que la sufrida en las últimas semanas. Las perspectivas para lo que queda del año y para el próximo son de suba. En los valores accionarios la mejora se verá sobre todo en 1998. Esto no implica descartar correcciones en algunos papeles. En el corto plazo, el Merval puede superar los 850 puntos (el viernes cerró en 826). El atractivo de los mercados latinoamericanos, en particular el argentino, está en ascenso en comparación con otros emergentes. Aunque no se debe descuidar la situación de Brasil, de la que depende buena parte de nuestras exportaciones.

–¿Cómo ve el panorama internacional?
–Creo que el peor momento de los mercados del sudeste asiático y de Brasil ya fue superado. Este último está buscando el equilibrio de sus cuentas y evitar devaluaciones. De todas maneras, no tiene resueltas todas sus dificultades. Tampoco está afectando en este momento la posibilidad de una corrección de las tasas en Alemania.

ME JUEGO

FEDERICO SPRAGGON
Presidente de M.S. Interfinanzas, Sociedad de Bolsa

–¿Cree que la Reserva Federal estadounidense puede subir las tasas de interés el mar-tes próximo?
–Consideramos que Alan Greenspan (titular de la Reserva Federal) no va a tocar la tasa de interés de largo plazo. Lo más probable, incluso, es que antes de fin de año esa tasa se ubique por debajo del 6 por ciento.

–¿Están influyendo las próximas elecciones en la Bolsa?
–Sí, las dudas de los inversores se vienen reflejando en el mercado. Y puede atribuirse, en parte, a ese factor la volatilidad en los precios de las últimas semanas.

–¿Qué acciones le gustan?
–Las petroleras, las siderúrgicas y los bancos.

–¿Y qué títulos?
–Recomiendo desprenderse de una parte de bonos para tomar posiciones en acciones.

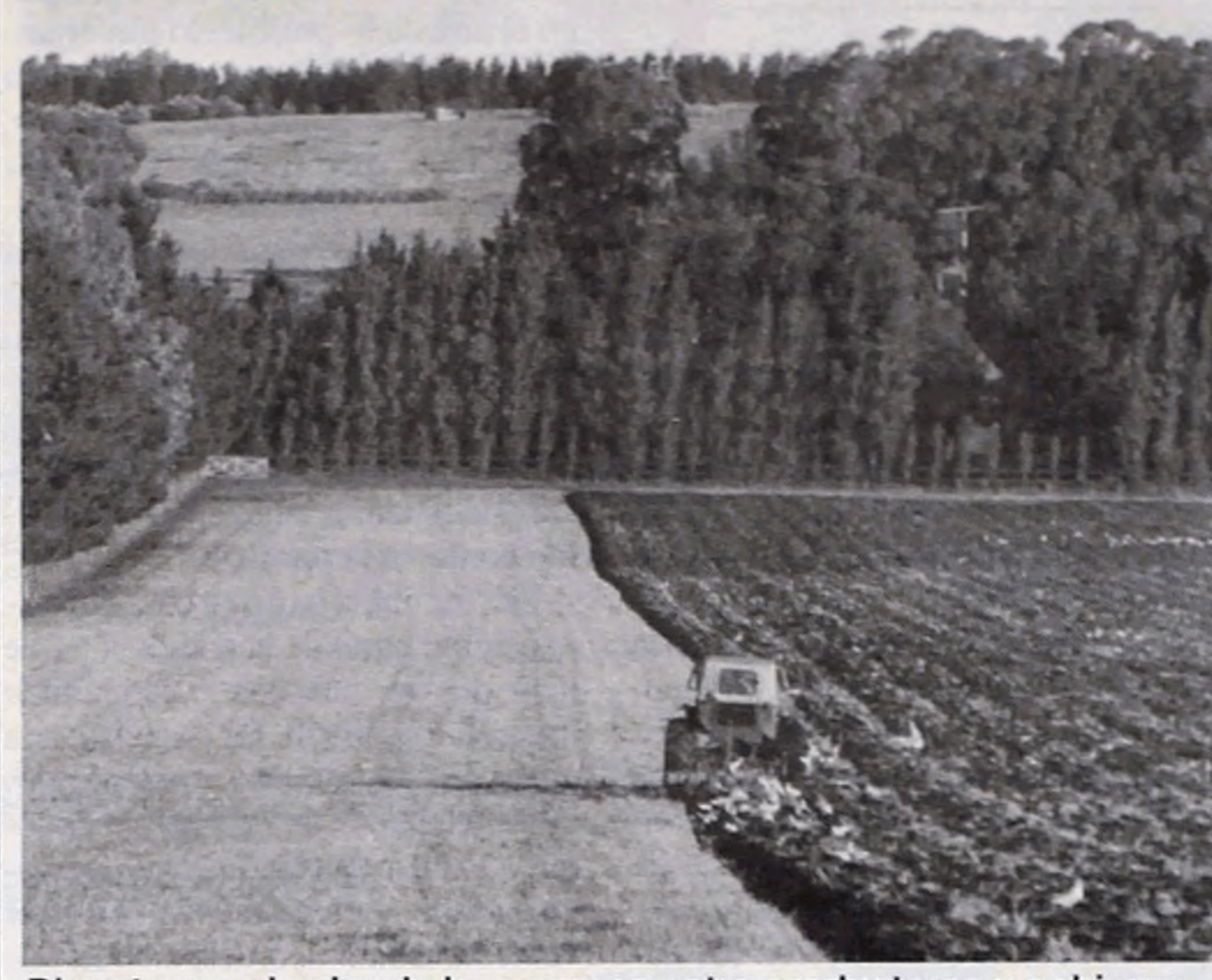
–¿Cómo armaría una cartera para un pequeño inversor?
–Para un inversor de unos 10 mil pesos pondría en títulos públicos entre un 10 y un 15 por ciento y el resto en acciones, incluyendo las de empresas vinculadas a la construcción.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 19/09	Viernes 26/09	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	127,750	127,500			-0.2
Bocon I en dólares	129,700	129,350			-0.3
Bocon II en pesos	105,250	105,480			0.2
Bocon II en dólares	120,350	120,750			0.3
Bónex en dólares					
Serie 1989	99,800	100,250			0.5
Serie 1992	96,950	97,850			0.9
Brady en dólares					
Descuento	91,000	90,625			-0.4
Par	74,000	75,875			2.5
FRB	95,250	95,500			0.3

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



Disputa por el valor de los campos entre productores y gobierno.
Solamente en 16 partidos, de un total de 130, hubo consenso pleno.

AGRO

Desacuerdo por el revalúo fiscal
TIERRAS EN DISCORDIA

Por Daniel Volpe

El gobierno bonaerense no logra consenso con las entidades agropecuarias para la revaluación de las tierras. El impuesto inmobiliario rural podría subir hasta un 80 por ciento.

El propósito de consensuar el revalúo de las tierras bonaerenses, con vistas a la actualización de la base de cálculo para el impuesto inmobiliario rural, no está alcanzando el éxito esperado. De un total de 130 distritos agropecuarios, sólo 34 partidos pudieron alcanzar un "consenso", y aun entre éstos, en 16 los representantes del campo firmaron en disidencia. Las resistencias se justifican: si este proceso de revalúo de las tierras del principal polo productor agropecuario del país llega a buen término, habrá que calcular un aumento de impuestos que, en algunos partidos, alcanzaría al 80 por ciento.

Esto ha generado que las cuatro entidades de mayor representación del campo –Federación Agraria (FAA), Coninagro, Sociedad Rural (SRA) y la Confederación de Asociaciones Rurales de Buenos Aires y La Pampa (Carbap)– se hayan aglutinado para expresar su "descontento" y "desconcierto" por la política tributaria de la administración bonaerense.

Uno de los problemas es que, desde la administración provincial, "se está tomando un lote tipo, con acceso a las rutas, con todos los servicios y excelentes rendimientos, lo que no existe en la realidad", destacó Ernesto Ambrosetti, titular del departamento económico de la SRA. El jefe de analistas de la entidad explicó a **Cash** que "además, se están tomando los precios de los campos a valor del mercado de 1995, pero al 100 por ciento, en lugar del 80 por ciento, tal cual lo establece el Pacto Fiscal". Tampoco coinciden las estimaciones sobre los valores de mercado. Los precios que manejan los funcionarios gubernamentales son, por lo general, más elevados que los que traen anotados los representantes rurales a la hora de hablar del principal ítem que compone el proceso de revaluación.

El esquema de revaluación por acuerdos no está cerrando como esperaban las autoridades. Pese a la virtual paralización de las tratativas, el ministro de Asuntos Agrarios de Buenos Aires, Eduardo Althabe, aseguró que "no se tomará ni una sola decisión que no esté acordada por las cuatro entidades de la mesa agropecuaria y el gobierno provincial". Tratando de llevar calma al sector, el funcionario señaló esta semana que "si hay que modificar aspectos metodológicos se hará, pero todo en el marco del consenso, que es la forma en que trabaja el gobierno de Eduardo Duhalde". Desde las entidades rurales se sostiene, en tanto, que el equilibrio metodológico es una condición necesaria pero no suficiente a la hora de volver a poner en vereda la situación. Ponen como ejemplo que, con similares parámetros, se han evaluado las tierras en los partidos vecinos de Merlo y Marcos Paz, resultando sin embargo una valuación por hectárea de 1835 pesos para el primero, mientras que en el segundo alcanzó a los 2580 pesos, con una diferencia del 40 por ciento.

Como el valor de las tarifas telefónicas, la reforma laboral y otros tantos temas, el desenlace del revalúo inmobiliario rural deberá esperar hasta después de las elecciones.

Se viene el revalúo

Partido	Valor fiscal actual	Valor ajustado (estimación)	Diferencia %
Campana	1.969	2.850	44,7
Alem	1.712	1.919	12,1
Luján	1.909	3.276	71,6
Exaltación de la Cruz	2.099	4.003	90,7

Valuación en pesos por hectárea, en base a datos de la Sociedad Rural.



Por Daniel Novak *

Las elecciones legislativas del mes próximo están transformando a las posturas económicas en *"el mundo del revés"*, como diría María Elena Walsh. La Alianza Frepaso-UCR defiende a ultranza el modelo económico basado en la Convertibilidad y el gobierno nacional reparte aumentos a docentes y jubilados y moratorias a los evasores y morosos impositivos, medidas que por cierto agregan incertidumbre a la viabilidad de dicho modelo.

Los principales afectados por esta paradoja son, por supuesto, los economistas de las agrupaciones políticas involucradas. No quisiera estar en la osamenta de Roque Fernández, enterándose en los actos proselitistas de cómo le van a descalabrar el presupuesto del año próximo con los aumentos. Ni en la piel de Carlos Rodríguez al no poder hacer realidad su famosa frase de que en materia fiscal *"seremos más duros que el Fondo Monetario Internacional"*.

Por el lado de la alianza la situación no es muy diferente. Si bien Machinea está sosteniendo una postura de apoyo crítico al modelo que ya venía defendiendo desde hace más de dos años, sus sobresaltos no son menores que los de Roque cuando Alfonsín hace declaraciones económicas a los periodistas. Y ni hablemos de los economistas de la alianza que no tienen la misma convicción que Machinea respecto de la necesidad de mantener la Convertibilidad con tipo de cambio fijo, con todo lo que ello implica. Por ahora deben morderse los labios en lugar de decir lo que piensan, en pos de tratar de ganar las elecciones de octubre.

Hay algo que explica una serie importante de esta especie de "truco indio", donde uno juega con las cartas del rival. El punto es que hoy más que nunca en la Argentina la política es *el arte de lo posible* y ya no es más un instrumento al servicio de una ideología. La diferencia entre ambas concepciones es muy grande porque, en el arte de lo posible, lo importante es ser oportuno, creíble y también seductor, e importa menos ser serio, consistente y consecuente con las convicciones. Más aún, se puede decir una cosa hoy y sostener mañana exactamente lo contrario alegando los cambios de contexto, elogiando la capacidad de actualización ("aggiornamento") o simplemente haciéndose olímpicamente el distraído. De esto tenemos tanto en el oficialismo como en la oposición.

Pero también hay otra cosa que explica gran parte de la paradoja y que tiene que ver más con lo económico que con lo político. La novedad, a la que no estábamos acostumbrados, es que el actual es un programa económico exitoso, guste o no guste. Exitoso desde el punto de vista exclusivamente económico, despojándolo de sus implicancias sociales y políticas. En el pasado, las críticas a la política económica mezclaban y confundían permanentemente la disconformidad con sus consecuencias, con los vaticinios sobre su inestabilidad intrínseca. La afirmación crítica más común era: "esto así no puede seguir: en cualquier momento la economía estalla". Y efectivamente concluíamos con devaluaciones interminables, inflaciones galopantes y renuncias de equipos económicos completos.

Hoy esto no es así. Este modelo de política económica –nada original, por cierto– no tiene probabilidades muy grandes de explotar a la vieja usanza. Sus mayores posibilidades de inestabilidad pasan por factores exógenos, asociados a la disponibilidad de financiamiento internacional para su eterno déficit de divisas y ni siquiera en ese caso puede asegurarse que haya alguna explosión de variables; puede terminar en una nueva recesión profunda con incremento desmesurado del desempleo y de la marginalidad social. Y todos los economistas y políticos "serios", oficialistas y opositores, gritando al unísono que hay que dejar a salvo la Convertibilidad y el tipo de cambio fijo para superar la situación.

¿Cómo se hace hoy para criticar las consecuencias sociales, económicas y políticas de un modelo que terminó con la inflación? ¿Cómo se hace para que una propuesta pueda detener la concentración económica, la distribución regresiva de los ingresos, la pérdida de competencia en muchos mercados, la sustitución de monopolios públicos por privados, la falta de control de los entes reguladores, etc., y resulte creíble? ¿Cuánto tienen que ver con esto, y cuánto no, la convertibilidad y el tipo de cambio fijo?

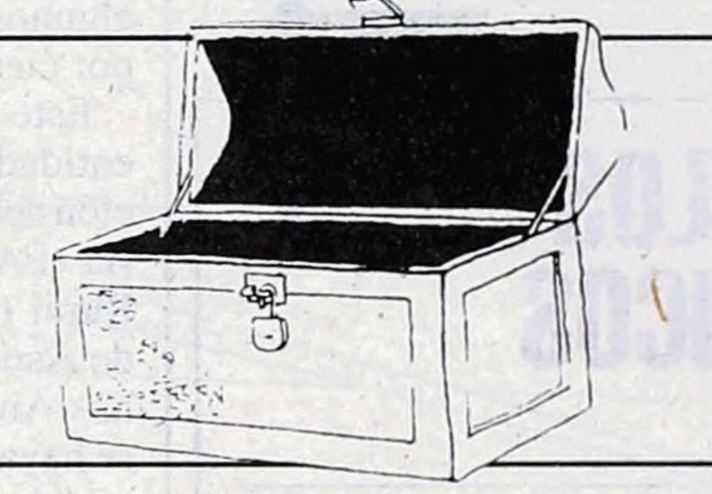
Para que todo esto sea factible hacen falta por lo menos dos cosas: imaginación y coraje. Imaginación para saber cómo presentar las cosas de una manera distinta de la tradicional, que a la mayoría de la gente no le suene a reminiscencias nostálgicas de un pasado que no pudo ser. Coraje para aguantarse el virtual ostracismo profesional al que la mayoría de los medios "especializados" someten a los analistas que no recitan el discurso del momento. Estamos tan apichonados que empiezan a suceder cosas curiosas, como que el Fondo Monetario haya venido a decirnos que debíamos gravar las rentas financieras con el impuesto a las ganancias, o que haya presentado en la actual Asamblea Anual un informe en el que se afirma que el tipo de cambio fijo no puede ser eterno.

Por ahora, esos dos ingredientes no aparecen juntos. Están los que tienen coraje pero les falta imaginación y entonces resultan poco creíbles. De otro lado, están los que tienen imaginación pero les falta coraje y entonces terminan navegando en ambigüedades. Pero aunque se dieran juntos, restaría la condición suficiente: que parte de la dirigencia política y empresaria estén dispuestos a "bancar" el desarrollo de variantes alternativas por si hacen falta. A menos que pensemos a priori que esas variantes no tienen razón de ser.

** Socio de la Consultora CEdEI*

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Esta película ya la vimos

Momentos de una historia: 1) "La casa tiene sus caras orientadas según los puntos cardinales. Rodeada por una pared de piedra. Hay muchos árboles, y esto hace que en algunos lugares el jardín sea sombrío, y hay un estanque profundo, casi una laguna, alimentado por vertientes, cuya agua es clara y fluye en una corriente de buen volumen. La casa es muy grande. Parece parte de una torre fortificada. Hay muy pocas edificaciones cerca". 2) "Tenía una voluptuosidad deliberada, encantadora y repelente. Cuando dobló su cuello sobre mí, para mirarme mejor, vi que se estaba relamiendo, como un animal, vi en sus labios el brillo de la saliva que había dejado la lengua al repasarlos, que era de un rojo intenso. Su cabeza descendía cada vez más, pero no buscaba mis labios, ni mi mejilla, sino que al acercarse me pareció que se dirigía a mi garganta". 3) "Estaba en el cajón, pero parecía haber recuperado la mitad de sus años, porque el cabello y los bigotes blancos ahora eran negros como el acero; las mejillas se veían mucho más rellenas y la piel parecía de color rubí. Los labios brillaban más que nunca, en un color de rojo intenso. Hasta los ojos, profundos y calcinantes, parecían estar engarzados en la grosura de párpados mucho más jóvenes, hinchados". Hay un país que va a emitir una serie de estampillas con estos motivos. Usted acaso pensó en una suntuosa residencia, emplazada lejos y a mayor altura que las modestas casas de los habitantes de Anillaco, acaso para ver a la distancia sin que el pueblo obstruya la mirada, con estanques y cursos de agua artificiales; o en la DGI, aplicando 25% de impuesto al gasoil, generalizando y reorganizando el IVA, y enviando inspectores a succionar las pocas gotas de dinero que quedan en las pymes; o en los cadáveres del general y su señora, levantados de sus féretros y hoy agitados como amuleto electoral. Pero no. En poco más de un mes se cumplirán 150 años del nacimiento en Dublin de Bram Stoker, autor de varias novelas entre 1878 y 1912, entre las que sobresale *Drácula*, publicada en 1897 y llevada al cine varias veces, desde el mítico Bela Lugosi. El sesquicentenario del autor y el centenario del célebre personaje decidieron al gobierno irlandés a emitir estampillas conmemorativas, con esos motivos: el vampiro y su castillo, el Conde succionando la sangre de una víctima y el muerto-vivo levantándose de su ataúd. Felices noches, filatelistas.

Se puede salir

El otro día jugaron Boca-Colo Colo y River-Vasco da Gama. El rating televisivo fue el doble para los primeros. Claro, jugaba Maradona, y eso convirtió un partido entre clubes en una contienda entre Argentina y Chile. Lo mismo se observa cada vez que juega el seleccionado en el exterior: sus integrantes ya no visten la camiseta del club, que divide y enfrenta, sino la celeste y blanca. La competencia y rivalidad entre cada uno cede lugar a empujar todos, complementarse y buscar un mismo fin. De igual modo, una agresión externa induce a olvidar o suspender rivalidades y a encolumnarse tras un objetivo común. Hoy muchos aconsejan salir de la convertibilidad, y no es cierto que ello conduzca necesariamente a un resultado peor. Por ejemplo, el Banco de Inglaterra, fundado en 1694, tuvo un régimen monetario análogo al argentino: la libra papel era convertible en oro a una tasa fija. En 1793 comenzaron las guerras entre Inglaterra y Francia. Hubo varias corridas contra el banco, que hicieron bajar las reservas de oro, pero el régimen resistió. Hasta 1797, en que un pánico motivó una demanda extraordinaria de oro. El banco suspendió la convertibilidad, *ad referendum* del Parlamento, el que designó una comisión para investigar las cuentas del banco. Las crónicas narran que ese mismo día, el 27 de febrero de 1797, se celebró una gran asamblea de mercaderes, banqueros y otros, que produjo una declaración en que "sintiendo vivamente cuán necesaria es en las actuales circunstancias la conservación del crédito público... declaramos que no rehusaremos en caso alguno aceptar los billetes de banco en pago de nuestros créditos, y que haremos todos nuestros esfuerzos por efectuar nuestros propios pagos de la misma manera". La declaración se hizo exhibir en las tabernas más importantes, para ser firmada por los ciudadanos que no pudieron asistir a la citada asamblea. La inconvertibilidad de la libra se mantuvo hasta mucho después de concluida la guerra, en 1815. No hubo una gran inflación y al reanudarse la convertibilidad en 1821 se fijó la misma tasa de conversión libra-oro que había regido hasta 1797. Desde luego, aquellas condiciones de solidaridad no existen hoy en la Argentina, donde oficialmente se exacerba la antisolidaridad. Pero refuta la tesis –interesada– de que no hay salida posible, o que sea imposible imaginar salidas nunca aplicadas previamente.

BANCO DE DATOS

SALOMON BROTHERS

El consorcio financiero Travelers Group anunció esta semana la compra de Salomon Brothers, holding que integra el conocido banco de inversión del mismo nombre. La operación, que moverá unos 9 mil millones de dólares, dará origen a una nueva compañía que se denominará Salomon Smith Barney Holdings. Travelers en junio último tenía bajo su administración activos por alrededor de 160 mil millones de dólares. La megafusión se suma a una cadena de operaciones similares producidas durante este año. Según Securities Data, hubo más de 56 fusiones entre bancos comerciales y de inversión por un valor de 31.000 millones de dólares. La mayor firma de valores de Estados Unidos, por caso, se constituyó entre Morgan Stanley y Dean Witter, que pagó por la primera más de 10 mil millones de dólares

ORGANICOS

La superficie dedicada a la producción orgánica alcanzó en 1996, tras crecer casi un 150 por ciento, las 346.978 hectáreas. La información fue suministrada por la subsecretaria de Alimentación y Mercados, Susana Merlo. En 1992, cuando el Gobierno comenzó a fiscalizar esta actividad, existían sólo 5500 hectáreas bajo este sistema que evita la utilización de productos químicos. La producción vegetal insume unas 20 mil hectáreas, en tanto el grueso de la superficie está aplicada al rubro animal, acaparada por la carne vacuna con casi 200 mil hectáreas. Los productores, que suman ya alrededor de 900, destinan el 74 por ciento de los orgánicos a la exportación, en particular a la Unión Europea.

BANCO CIUDAD

La entidad crediticia iniciará mañana su Mega Seminario de Comercio Exterior. La inauguración de los cursos, que se extenderán hasta el 26 de noviembre, se realizará en el 3º piso de Esmeralda 660 a las 18.30 horas.

BMLP

La Fundación Banco Municipal de La Plata realizó esta semana el Congreso y Exposición Internacional "Nuevas Tecnologías al Servicio del Derecho". El encuentro, convocado juntamente con la Suprema Corte de Justicia bonaerense, fue abierto por Luis Martínez Varela, vicepresidente de esa Fundación y Ernesto Ghione, titular de la Corte Provincial, entre otros oradores.